

AR312



MLW-Worthington Limited
Annual Report
1974

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Board of Directors:

Philippe de Gaspé Beaubien
Chairman and President
Télémedia Communications Limitée

Laurent Beaudoin
President
Bombardier Limited

Henry M. Bourcier
Secretary
MLW-Worthington Limited

John Byrne
Vice President
MLW-Worthington Limited

John E.L. Duquet, Q.C.
Senior Partner
Duquet, MacKay, Weldon
and Bronstetter

Robert L. Grassby
President and Chief Executive
Officer
MLW-Worthington Limited

J. Claude Hébert
Chairman and Chief Executive
Officer
Bombardier Limited

Matthew F. O'Connell
Vice-President, Comptroller
and Treasurer
MLW-Worthington Limited

Alfred L. Penhale
Executive

Henry Valle
Chairman of the Board
MLW-Worthington Limited

Colin W. Webster
Vice-Chairman of the Board
Canadian Fuel Marketers Ltd.

Officers:

Henry Valle
Chairman of the Board

Robert L. Grassby
President and
Chief Executive Officer

Matthew F. O'Connell
Vice-President,
Comptroller and Treasurer

John Byrne
Vice-President

A. Hugh Paton
Vice-President

Henry M. Bourcier
Secretary

Transfer Agents:

Royal Trust Company
Montreal, Toronto, Winnipeg,
Vancouver

Bank of Montreal Trust Co.
64 Wall Street, New York

Registrars:

Montreal Trust Company
Montreal, Toronto, Winnipeg,
Vancouver

Bank of Montreal Trust Co.
64 Wall Street, New York

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Annual Report of the Directors 1974

Financial Facts in Brief	1974	1973
New order bookings	\$101,484,033	\$64,474,929
Net billings to customers	54,664,414	58,954,049
Unfilled order backlog	109,221,305	62,401,686
Income before taxes	2,643,048	2,927,243
Income taxes	1,077,986	1,000,701
Net income	1,565,062	1,926,542
Earnings per share on common stock	\$1.96	\$2.41
Dividends per share on common stock	.75	.60
Retained earnings	16,359,006	15,393,944
Net working capital	17,909,218	16,969,967

Contents

Directors and Officers	Inside front cover
Financial Facts in Brief	1
Report of Directors	2
Five-year Charts	4
Statements of Income	5
Statements of Retained Earnings .	5
Balance Sheets	6
Statements of Source and	
Application of Funds	8
Auditors' Report	8
Notes to Consolidated Financial	
Statements	9
Five-year Financial Review	10

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Annual Report of the Directors to the Shareholders

EARNINGS AND OPERATIONS

Consolidated net income of MLW-Worthington Limited in 1974 was \$1,565,000 or \$1.96 per share compared to \$1,927,000 or \$2.41 per share in 1973. Production in 1974 was seriously hampered by critical material shortages and a work slowdown during the last quarter which culminated in a two-week strike during December.

The Company's share (50%) in the operating results of Worthington Construction Equipment Limited for eight months of 1974 has been included in the consolidated results. On September 1, 1974, the Company sold its share to Worthington Compressor Inc. at a price which provided for MLW-Worthington to recover its entire investment plus accumulated profits.

Return on Shareholders' Equity was 7.4%, down from 9.5% in 1973. Shareholders' Equity per common share was \$26.45 at the end of 1974 compared to \$25.24 for the year-end 1973 figure.

Customer billings during 1974 were \$55 million, down 7% from the \$59 million in 1973. New order bookings in 1974 reached an all time high of \$101.5 million for a gain of 57% over the \$64.5 million bookings in 1973. Transportation Product bookings were up 33% and Heat Transfer Products were up fivefold. The backlog at the end of 1974 equalled \$109.2 million — another new record for the Company — and compares with the \$62.4 million at the end of 1973.

Product Development expenditures, before government assistance, were \$609,000 in 1974 versus \$851,000 in 1973. Net Development Costs amounted to \$0.27 per share compared with \$0.51 per share in 1973. New programs started recently will cause 1975 R & D

expenditures to increase substantially. Selling and Administrative Expenses in 1974 were \$3.2 million or 5.9% of sales compared with \$3.0 million or 5.1% of sales in 1973. Additional expenses were incurred in recruiting management and technical talent needed to effectively discharge our record backlog. Salary levels were also increased during the period.

Additions to Plant & Equipment during 1974 were \$811,000 compared with \$608,000 in 1973. Major projects included locomotive paint facilities, an advanced engine test stand, and a continuation of our program for automatic and semi-automatic equipment for the manufacture of diesel engine parts.

LABOR RELATIONS

Intensive negotiations with the Shop Union on a new labor contract commenced in early September and continued until December 2nd when the Union voted to reject the Company's final proposal and went on strike. Meetings were resumed on the December 13th weekend resulting in a new Company offer that was accepted by the majority of Union membership on December 15th and all shop employees returned to work on December 16, 1974. The new two-year labor agreement, which was ratified on December 20, 1974, includes substantial wage increases, a closed end cost of living clause and various fringe benefit improvements. Part of the costs of this new labor contract will not be recoverable on contracts in 1975 which were accepted in 1973 on a fixed price basis.

MARKETING

Transportation

The worldwide need for energy conservation continued to favor the transportation modes served by

MLW. This reflects both the efficiency of MLW's medium speed 4-cycle engine as an energy converter and the lower rolling resistance of steel wheel on steel rail as compared to the energy losses associated with road transport rubber tire hysteresis.

Deliveries during the year included locomotives for the Canadian National, Greece, U.S.A., Peru and Jamaica. Locomotives in the backlog are for Canadian National, British Columbia Railways, Quebec Cartier Mining Co., Sri Lanka, Iraq, Greece, Cuba, Mexico and Jamaica. We are particularly pleased with a repeat order from Iraq for 31 units. The Company's continuing competitiveness overseas is demonstrated in the excellent balance achieved between direct payments, Export Development Corporation loans and Government of Canada long-term overseas assistance programs.

Engineering work done during the year included development of a new locomotive for use in desert climates and a cableless radio controlled locomotive for the domestic market. Consolidation work was also done on other new model designs.

LRC

This high speed passenger train project has undergone a five-year development program with support from PAIT (Program for the Advancement of Industrial Technology) and TDA (Transportation Development Agency). During 1974 extensive testing was continued both at CN Research Centre and the U.S. Department of Transport Test Facility at Pueblo, Colorado. Test runs were also made over CN and CP lines in Eastern and Western Canada and on numerous lines in the United States. Market interest is quickening in this project and orders will be actively solicited during 1975.

Diesel Engines

Stationary and Marine engine sales continued at a brisk pace. A number of two megawatt units were placed in service during the year at James Bay and Iles de Madeleine. Here again, the lower fuel consumption of the 4-cycle engine was found to be particularly beneficial in remote areas where fuel is so costly. The working arrangement with the Alco Engines Division of White Industrial Power, Inc. on diesel engines was renewed for a further period.

Product Support

This most vital part of our business also faced material availability and cost problems during the year but exceptional efforts on the part of the staff succeeded in maintaining a high level of customer service. Results for the year in this division were at a record high.

Heat Transfer

MLW's unique competency in the sophisticated equipment required for the conservation of energy in utilities and process plants was recognized by customers throughout Canada and overseas with record bookings. Future prospects for this profit centre continue excellent.

CHANGE IN MAJORITY OWNERSHIP

Early in 1975 Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée., made an offer to purchase all outstanding shares of your company for \$21.00 per share. Your Directors have indicated they would accept this offer except for qualifying shares and as of April 29, more than 95% of such shares, including those held by Studebaker-Worthington Inc., have been tendered to Les Entreprises. Your management looks forward with enthusiasm to this new business relationship.

CHANGES IN DIRECTORS

It is with deep sorrow that we record the death on March 30, 1974, of J. Geoffrey Notman, a Director of the company for 19 years during which time his wise counsel was of invaluable assistance to the Board.

At the annual general meeting, April 26, 1974, Leslie T. Welsh, President of Studebaker-Worthington Inc., and Henry M. Bourcier, Secretary of the Company, were elected directors to fill two vacancies on the Board created by the resignation of Edward C. Forbes and the death of Mr. Notman.

In February 1975, J. Claude Hébert, Chairman and Chief Executive Officer of Bombardier Limited, Laurent Beaudoin, President of Bombardier Limited and Philippe de Gaspé Beaubien, Chairman and President of Télémédia Communications Limitée were elected to the Board of Directors to fill three vacancies on the Board caused by the resignations of Hugh D. Allan, Richard L. Signorelli and Leslie T. Welsh, all officers of the Studebaker-Worthington Group.

GENERAL

On behalf of the Board of Directors we wish to thank all who have been associated with the Company — employees, shareholders, customers, licensees and suppliers — for their continued support and interest in 1974.

Henry Valle
Chairman

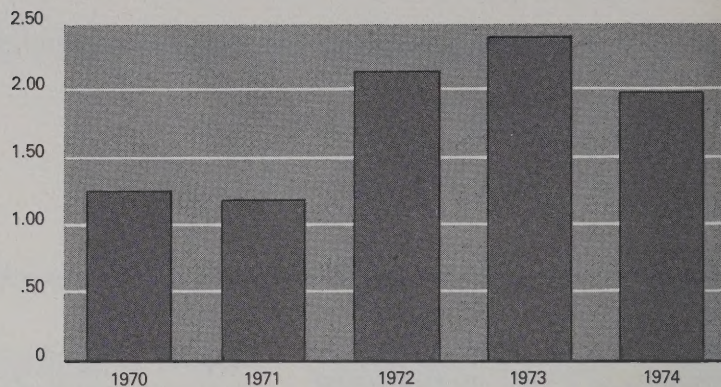
Robert L. Grassby
President and
Chief Executive Officer

Montreal, Canada, May 23, 1975.

FIVE-YEAR CHARTS

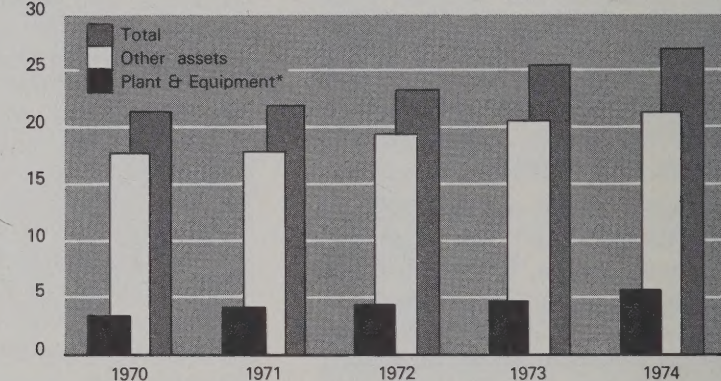
Net Profits per Common Share

(in dollars)



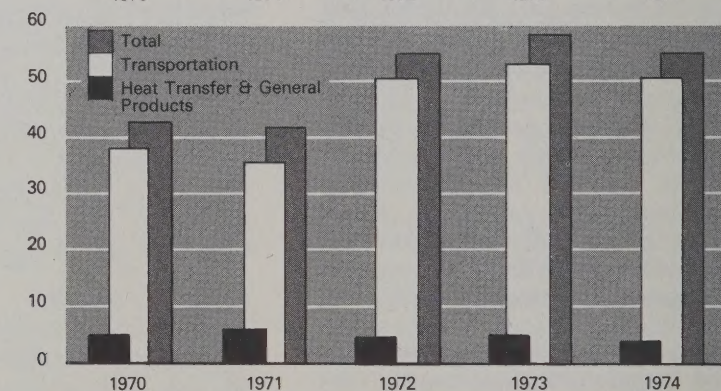
Shareholders' Equity per Common Share

(in dollars)



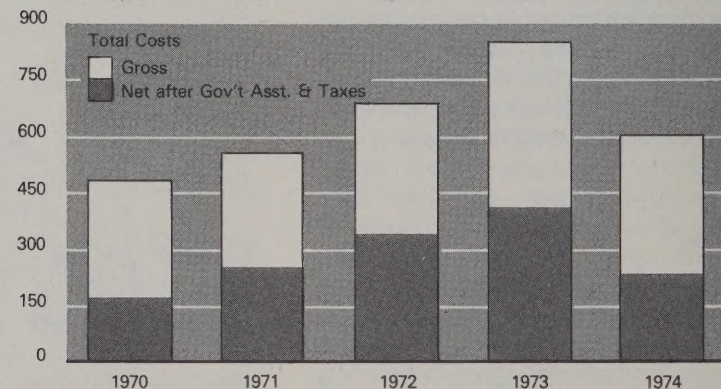
Billings to Customers*

(in millions of dollars)



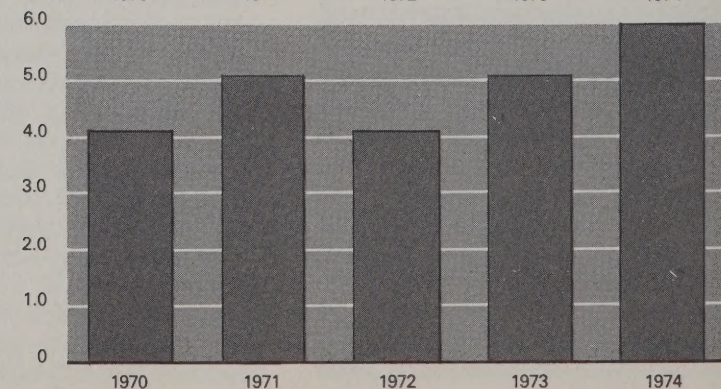
Research and Development*

(in thousands of dollars)



Administrative, Selling and General Expenses*

(percent of billings)



*Re-stated to exclude Worthington (Canada) Ltd.

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Consolidated Statements of Income

for the years ended
December 31,
1974 and 1973

	1974	1973
Net billings to customers (Note 3)	\$54,664,414	\$58,954,049
Cost of products sold (including depreciation 1974 - \$357,277, 1973 - \$290,835)	<u>48,634,797</u>	<u>52,391,337</u>
Gross profit on sales	\$ 6,029,617	\$ 6,562,712
Administrative, selling, product development and general expenses	<u>3,386,569</u>	<u>4,054,225</u>
Income from operations	\$ 2,643,048	\$ 2,508,487
Net income of Worthington (Canada) Ltd.	<u>—</u>	<u>418,756</u>
	\$ 2,643,048	\$ 2,927,243
Provision for income taxes:		
Current	\$ 776,553	\$ 881,386
Deferred	<u>301,433</u>	<u>119,315</u>
	\$ 1,077,986	\$ 1,000,701
Net income	<u>\$ 1,565,062</u>	<u>\$ 1,926,542</u>
Earnings per share	\$1.96	\$2.41

Consolidated Statements of Retained Earnings

for the years ended
December 31,
1974 and 1973

	1974	1973
Balance at beginning of year	\$15,393,944	\$13,947,402
Add: Net income	<u>1,565,062</u>	<u>1,926,542</u>
	\$16,959,006	\$15,873,944
Deduct: Dividends on common stock (1974 - \$0.75 per share, 1973 - \$0.60 per share)	<u>600,000</u>	<u>480,000</u>
Balance at end of year	<u>\$16,359,006</u>	<u>\$15,393,944</u>

The accompanying notes are an integral part
of these consolidated financial statements

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Consolidated Balance Sheets

at December 31,
1974 and 1973

ASSETS

DECEMBER 31 1974 DECEMBER 31 1973

CURRENT ASSETS:

Cash	\$ 517,019	\$ 349,305
Accounts and notes receivable	11,388,575	13,950,781
Inventories at the lower of cost or net realizable value	27,618,031	20,082,701
Prepaid expenses	210,140	150,053
Accounts receivable from affiliated companies	201,424	1,099,269
	<u>\$39,935,189</u>	<u>\$35,632,109</u>

INVESTMENT IN (ON AN EQUITY BASIS) AND ADVANCES TO 50% OWNED COMPANY (Note 1)

— \$ 208,841

FIXED ASSETS:

Land, buildings, machinery and equipment, at cost	\$14,801,273	\$13,990,161
Less: Accumulated depreciation	10,589,688	10,232,411
	<u>\$ 4,211,585</u>	<u>\$ 3,757,750</u>

UNAMORTIZED PAST-SERVICE PENSION COSTS

\$ 212,793 \$ 206,312
\$44,359,567 \$39,805,012

The accompanying notes are an integral part
of these consolidated financial statements

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

DECEMBER 31 1974 DECEMBER 31 1973

CURRENT LIABILITIES:

Bank loans	\$ 2,880,000	\$ 4,100,000
Accounts payable	7,964,228	7,859,082
Accrued liabilities	1,585,605	2,107,849
Advances received on contracts	9,076,603	4,130,825
Income and other taxes	197,371	148,641
Accounts payable to affiliated companies	162,164	195,745
Dividends payable	160,000	120,000
	<u>\$22,025,971</u>	<u>\$18,662,142</u>
DEFERRED INCOME TAXES	<u>\$ 1,174,590</u>	<u>\$ 948,926</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY:

Common stock, without nominal or par value 2,000,000 shares authorized 800,000 shares issued and fully paid	\$ 4,800,000	\$ 4,800,000
Retained earnings	16,359,006	15,393,944
	<u>\$21,159,006</u>	<u>\$20,193,944</u>
	<u>\$44,359,567</u>	<u>\$39,805,012</u>

Approved by the Board:
Henry Valle Director
Robert L. Grassby Director
Matthew F. O'Connell Director

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Consolidated Statements of Source and Application of Funds

for the years ended
December 31,
1974 and 1973

Funds were provided by	1974	1973
Net income	\$ 1,565,062	\$ 1,926,542
Non-cash items included in net income:		
Depreciation	357,277	290,835
Increase in deferred income taxes	225,664	224,270
Reduction (increase) in unamortized past-service pension costs	(6,481)	21,615
Net income of subsidiaries	(43,555)	(424,817)
	<u>\$ 2,097,967</u>	<u>\$ 2,038,445</u>
Dividends declared by subsidiary	—	1,410,000
Proceeds from sale of investments in subsidiaries	<u>252,396</u>	<u>2,200,000</u>
Total funds provided	<u>\$ 2,350,363</u>	<u>\$ 5,648,445</u>

Funds were used for

Additions to buildings, machinery and equipment - net	\$ 811,112	\$ 608,173
Dividends on common stock	<u>600,000</u>	<u>480,000</u>
Total funds used	<u>\$ 1,411,112</u>	<u>\$ 1,088,173</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	\$ 939,251	\$ 4,560,272
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	<u>16,969,967</u>	<u>12,409,695</u>
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<u>\$17,909,218</u>	<u>\$16,969,967</u>

The accompanying notes are an integral part
of these consolidated financial statements

Auditors' Report To the Shareholders of MLW-Worthington Limited

We have examined the consolidated balance sheets of MLW-Worthington Limited (a Canada corporation) and subsidiaries as of December 31, 1974 and 1973, and the related consolidated statements of income, retained earnings and source and application of funds for the years then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly the financial position of MLW-Worthington Limited and subsidiaries as of December 31, 1974 and 1973 and the results of their operations and the source and application of their funds for the years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles consistently applied during the periods.

ARTHUR ANDERSEN & CO.
Chartered Accountants

Montreal, January 31, 1975

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Notes to Consolidated Financial Statements

Note 1 - Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the assets and liabilities and results of operations and source and application of funds of the Company's wholly-owned subsidiaries, MLW Services Limited and MLW-U.S., Inc.

On September 1, 1974 the Company sold its 50% interest in Worthington Construction Equipment Limited. The earnings arising from this investment for 1973 and 1974 have been stated on an equity basis in these financial statements.

Note 2 - Pension Costs

Unfunded past-service pension costs at the end of 1974 amounted to \$1,028,461 which will be charged, together with interest, by annual amounts against operations over the next seventeen years.

Note 3 - Sales by Class of Business

The Company's net billings by class of business are as follows:

	1974	1973
Transportation	\$50,175,060	\$53,481,571
Heat Transfer and General	<u>4,489,354</u>	<u>5,472,478</u>
	<u>\$54,664,414</u>	<u>\$58,954,049</u>

Note 4 - Remuneration of Directors and Officers

The number of directors and officers of the Company and their remuneration as such was:

	1974		1973	
	Number	Remuneration	Number	Remuneration
Directors	11	\$ 11,600	11	\$ 9,250
Officers	9	384,623	9	276,230

Five of the officers were also directors.

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Five-Year Financial Review

Operations	1974	1973	1972	1971	1970
(Stated in thousands of dollars)					
Net billings to customers	\$54,664	\$58,954	\$55,475	\$42,057	\$42,822
New order bookings	101,484	64,475	56,139	61,699	41,284
Unfilled order backlog	109,222	62,402	56,881	56,217	36,575
Income before taxes	2,643	2,927	2,954	1,725	1,822
Net income	1,565	1,927	1,712	970	1,024
Dividends	600	480	480	480	480
Number of employees	1,238	1,276	1,209	1,030	950

Financial Condition

(Stated in thousands of dollars)

Current assets	\$39,935	\$35,632	\$29,340	\$29,483	\$19,516
Current liabilities	22,026	18,662	16,930	18,147	8,808
Working capital	17,909	16,970	12,410	11,336	10,708
Additions to plant & equipment	811	608	499	786	215
Net plant & equipment	4,212	3,758	3,440	3,329	2,912
Shareholders' equity	21,159	20,194	18,747	17,515	17,025

Capital Stock

Number of shareholders	1,670	1,777	2,002	2,201	2,356
Number of common shares outstanding	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Net income per common share	\$1.96	\$2.41	\$2.14	\$1.21	\$1.28
Dividends per common share	.75	.60	.60	.60	.60
Equity per common share	26.45	25.24	23.43	21.89	21.28
Return on shareholders' equity	7.4%	9.5%	9.1%	5.5%	6.0%

Note: The above figures have been restated for 1970-1972. The net assets and net income for Worthington (Canada) Ltd. are now only reflected in the income and shareholders' equity figures.

**Revue Financière
des Cinq
Dernières Années**

Exploitations	1974	1973	1972	1971	1970
(En milliers de dollars)					
Facturation nette	\$ 54,664	\$58,954	\$55,475	\$42,057	\$42,822
Nouvelles commandes	101,484	64,475	56,139	61,699	41,284
Commandes en suspens	109,222	62,402	56,881	56,217	36,575
Bénéfice avant impôts	2,643	2,927	2,954	1,725	1,822
Bénéfice net	1,565	1,927	1,712	970	1,024
Dividendes	600	480	480	480	480
Nombre d'employés	1,238	1,276	1,209	1,030	950
Situation Financière					
(En milliers de dollars)					
Actif à court terme	\$39,935	\$35,632	\$29,340	\$29,483	\$19,516
Passif à court terme	22,026	18,662	16,930	18,147	8,808
Fonds de roulement	17,909	16,970	12,410	11,336	10,708
Agrandissement des usines et achat de matériel	811	608	499	786	215
Installations et matériel nets	4,212	3,758	3,440	3,329	2,912
Avoir des actionnaires	21,159	20,194	18,747	17,515	17,025
Capital-Actions					
Nombre d'actionnaires	1,670	1,777	2,002	2,201	2,356
Nombre d'actions ordinaires en circulation	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Bénéfice net par action ordinaire	\$1.96	\$2.41	\$2.14	\$1.21	\$1.28
Dividendes par action ordinaire	.75	.60	.60	.60	.60
Valeur comptable par action ordinaire	26.45	25.24	23.43	21.89	21.28
Rendement de l'avoir des actionnaires	7.4%	9.5%	9.1%	5.5%	6.0%

Note:

Les chiffres des années 1970-1972 ont été redressés. L'actif net et le bénéfice net de Worthington (Canada) Ltd., ne sont maintenant compris que dans le bénéfice et l'avoir des actionnaires.

Notes aux
Etats Financiers
Consolidés

Note 1 - Principes de Consolidation

Les états financiers consolidés englobent l'actif et le passif ainsi que les résultats d'exploitation et la provenance et l'utilisation des fonds des filiales à part entière de la compagnie soit, MLW Services Limited et MLW-U.S., Inc. Le 1er septembre 1974, la compagnie a vendu ses intérêts représentant 50 p. cent des actions de Worthington Construction Equipment Limited. Les bénéfices provenant de ce placement pour les exercices 1973 et 1974 ont été présentés dans les présents états financiers à la valeur de participation.

Note 2 - Frais de Retraite

Les coûts des services passés non comptabilisés s'élevaient à la fin de 1974 à \$1,028,461 qui seront amortis avec les intérêts en montants annuels vis-à-vis les exploitations des 17 prochaines années.

Note 3 - Ventes par Classe d'Exploitation

La facturation nette de la compagnie par classe d'exploitation se répartit comme suit:

	1974	1973
Transport	\$50,175,060	\$53,481,571
Produits de transfert de la chaleur et produits généraux	4,489,354	5,472,478
	<u>\$54,664,414</u>	<u>\$58,954,049</u>

Note 4 - Rémunération des Administrateurs et des Membres de la Direction

Le nombre d'administrateurs et de membres de la direction de la compagnie de même que leur rémunération s'établissait comme suit:

	1974	1973
Administrateurs	<u>11</u>	<u>\$ 11,600</u>
Membres de la direction	9	384,623
		9
		<u>\$ 9,250</u>
		276,230

Cinq des membres de la direction étaient aussi administrateurs.

**Etats Consolidés
de la Provenance
et de l'Utilisation
des Fonds
pour les exercices
terminés le 31 décembre
1974 et 1973**

Provenance des Fonds	1974	1973
Bénéfice net	\$ 1,565,062	\$ 1,926,542
Frais et bénéfices n'exigeant pas de changements de fonds et compris dans le bénéfice net:		
Amortissement	357,277	290,835
Augmentation des impôts sur le revenu reportés	225,664	224,270
Diminution (augmentation) des frais de retraite non amortis	(6,481)	21,615
Bénéfices nets des filiales	(43,555)	(424,817)
	\$ 2,097,967	\$ 2,038,445
Dividendes déclarés par la filiale	—	1,410,000
Produit d'une vente de placements dans des filiales	252,396	2,200,000
Total de la provenance des fonds	\$ 2,350,363	\$ 5,648,445

Utilisation des Fonds

Agrandissement des bâtiments et achat de machinerie et de matériel - net	\$ 811,112	\$ 608,173
Dividendes sur les actions ordinaires	600,000	480,000
Total de l'utilisation des fonds	\$ 1,411,112	\$ 1,088,173
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	\$ 939,251	\$ 4,560,272
FONDS DE ROULEMENT AU DEBUT DE L'EXERCICE	\$16,969,967	\$12,409,695
FONDS DE ROULEMENT A LA FIN DE L'EXERCISE	\$17,909,218	\$16,969,967

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

**Rapport des
Vérificateurs
Aux Actionnaires de
MLW-Worthington
Limitée**

Nous avons examiné les bilans consolidés de MLW-Worthington Limitée (une compagnie canadienne) et de ses filiales au 31 décembre 1974 et 1973 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds des exercices terminés à ces dates. Notre examen a comporté une revue générale des procédures comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances.

ARTHUR ANDERSEN & CIE.
Comptables agréés

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière de MLW-Worthington Limitée et de ses filiales au 31 décembre 1974 et 1973 ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus les- quels ont été appliqués de la même manière durant les exercices.

Montréal, le 31 janvier, 1975

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

PASSIF A COURT TERME:

Emprunts bancaires	\$ 2,880,000	\$ 4,100,000
Comptes à payer	7,964,228	7,859,082
Exigibilités encourues	1,585,605	2,107,849
Avances reçues sur contrats	9,076,603	4,130,825
Impôts sur le revenu et autres taxes	197,371	148,641
Comptes à payer aux compagnies affiliées	162,164	195,745
Dividendes à payer	160,000	120,000
	\$22,025,971	\$18,662,142
IMPOTS SUR LE REVENU REPORTEES	\$ 1,174,590	\$ 948,926

AVOIR DES ACTIONNAIRES:

Actions ordinaires, sans valeur nominale
ou valeur au pair
2,000,000 d'actions autorisées
800,000 actions émises et entièrement
libérées

Bénéfices non répartis	16,359,006	15,393,944
	\$21,159,006	\$20,193,944
	\$44,359,567	\$39,805,012

Approuvé par le conseil

d'administration:

Henry Valle

Robert L. Grassby

Matthew F. O'Connell

administrateur
administrateur
administrateur

Bilans Consolidés
au 31 décembre
1974 et 1973

ACTIF

31 DECEMBRE 1974
31 DECEMBRE 1973

ACTIF A COURT TERME:

Encaisse	\$ 517,019	\$ 349,305
Comptes et billets à recevoir	11,388,575	13,950,781
Stocks au plus bas prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation	27,618,031	20,082,701
Frais payés d'avance	210,140	150,053
Comptes à recevoir des compagnies affiliées	201,424	1,099,269
	<u>\$39,935,189</u>	<u>\$35,632,109</u>

PLACEMENT (A LA VALEUR DE PARTICIPATION) ET AVANCES A UNE FILIALE DETENUE A 50% DE PARTICIPATION (Note 1)

—	\$ 208,841
---	------------

IMMOBILISATIONS:

Terrain, bâtiments, machinerie et matériel au prix coûtant	\$14,801,273	\$13,990,161
Moins: amortissement accumulé	10,589,688	10,232,411
	<u>\$ 4,211,585</u>	<u>\$ 3,757,750</u>
FRAIS DE RETRAITE NON AMORTIS	<u>\$ 212,793</u>	<u>\$ 206,312</u>
	<u>\$44,359,567</u>	<u>\$39,805,012</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

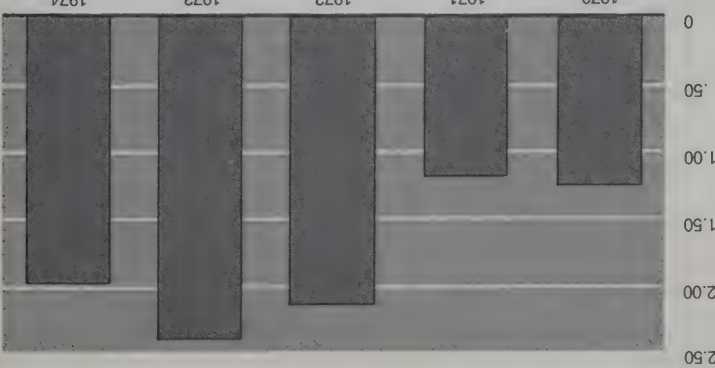
**Etats Consolidés
du Revenu**
pour les exercices
terminés le 31 décembre
1974 et 1973

1974	1973
\$54,664,414	\$58,954,049
Facturation nette aux clients (note 3)	
Coût des produits vendus (y compris amortissement pour 1974 - \$357,277, 1973-\$290,835)	
48,634,797	52,391,337
\$ 6,029,617	\$ 6,562,712
Bénéfice brut réalisé sur les ventes	
3,386,569	4,054,225
Frais d'administration, de vente, de mise au point des produits et frais généraux	
\$ 2,643,048	\$ 2,508,487
Revenu d'exploitation	
—	418,756
\$ 2,643,048	\$ 2,927,243
Provisions pour impôts sur le revenu:	
\$ 776,553	\$ 881,386
Impôts courants	
301,433	119,315
Impôts reportés	
\$ 1,077,986	\$ 1,000,701
\$ 1,565,062	\$ 1,926,542
Bénéfice net	
\$1.96	\$2.41
Bénéfice par action	

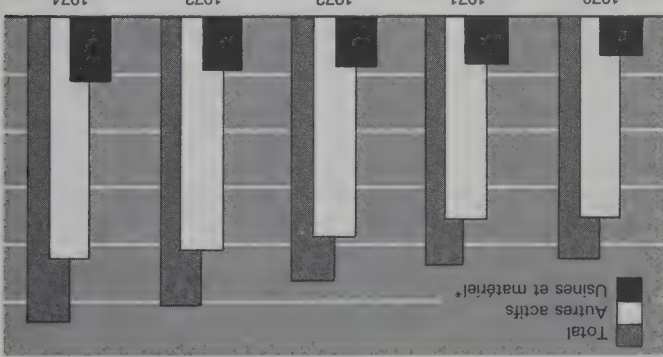
**Etats Consolidés
des Bénéfices
Non Repartis**
pour les exercices
terminés le 31 décembre
1974 et 1973

1974	1973
\$15,393,944	\$13,947,402
Solde au début de l'exercice	
Plus: bénéfice net	
\$16,959,006	\$15,873,944
Moins: dividendes sur les actions ordinaires (1974-\$0.75 par action, 1973-\$0.60 par action)	
600,000	480,000
\$16,359,006	\$15,393,944
Solde à la fin de l'exercice	
Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers consolidés.	

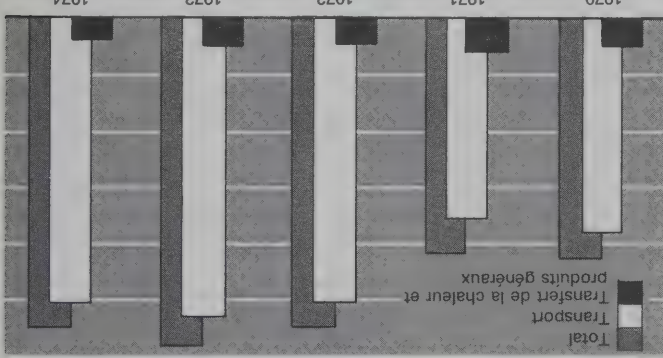
Bénéfice Net par Action Ordinaire (en dollars)



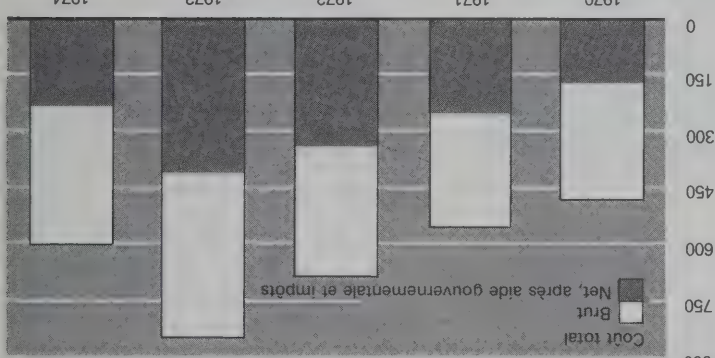
Avoir des Actionnaires par Action Ordinaire (en dollars)



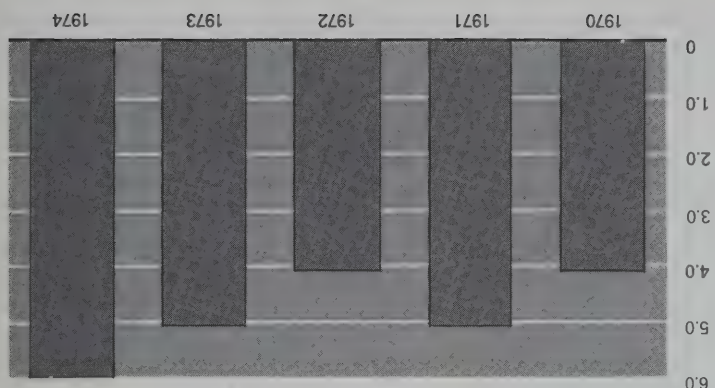
Facturation aux Clients* (en millions de dollars)



Recherche et Mise au Point* (en milliers de dollars)



Frais d'Administration, Frais de Vente et Frais Généraux* (pourcentage des ventes)



*Redressés en excluant Worthington (Canada) Ltd.

NOUVEAUX ADMINISTRATEURS

Nous avons appris avec tristesse le décès le 30 mars 1974 de M. J. Geoffrey Notman, qui a siégé au conseil d'administration pendant 19 ans et dont les avis éclairés furent toujours profitables au conseil.

Lors de l'assemblée annuelle tenue le 26 avril 1974, MM. Leslie T. Welsh, président de la Studabaker-Worthington, Inc. et Henry M. Bourcier, secrétaire de la compagnie, furent élus au conseil en remplacement de MM. Edward C. Forbes, démissionnaire, et Notman, décédé.

En février 1975, MM. J. Claude Hébert, président du conseil et chef de la direction de Bombardier Limitée, Laurent Beaudoin, président de Bombardier Limitée, Philippe de Gaspé Beaubien, président du conseil et président de Télémédia Communications Limitée, ont été élus au conseil d'administration pour remplir les vacances créées par la démission de MM. Hugh D. Allan, Richard L. Signorelli et Leslie T. Welsh, tous membres de la haute direction du Studabaker-Worthington Group.

GENERALITES

Au nom du conseil d'administration, nous désirons remercier tous ceux qui ont été associés à la compagnie — employés, actionnaires, clients, fabricants sous licence et fournisseurs — de leur appui et de leur intérêt constants en 1974.

Le Président du conseil
Henry Valle

Le Président et
chef de la direction
Robert L. Grassby

Montréal, Canada, le 23, mai 1975.

L'entente de travail sur les moteurs Diesel avec la Division Alco Engines de la White Industrial Power, Inc. a été renouvelée pour une autre période.

L'appui des Produits

La partie de notre entreprise la plus vitale a rencontré des problèmes de coûts et de disponibilités des fournitures au cours de l'exercice mais, grâce aux efforts de notre personnel, nous avons réussi à maintenir à un haut niveau nos services aux clients. Les résultats pour l'année dans cette division ont atteint un sommet record.

Les Produits de Transfert de la Chaleur

La compétence exceptionnelle de la MLV dans le domaine de l'équipement spécialisé requis pour la conservation de l'énergie dans les usines des utilités publiques et de traitement a été reconnue par les commandes records reçues de clients tant canadiens qu'étrangers. Les perspectives de bénéfices demeurent excellentes dans ce secteur.

CHANGEMENT DE PROPRIETAIRE MAJORITAIRE

Au début de 1975, Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée ont fait une offre pour l'achat de toutes les actions ordinaires de votre compagnie au prix de \$21.00 par action. Vos administrateurs ont fait part de leur intention d'accepter cette offre sauf pour les actions les qualifiant et en date du 29 avril plus de 95% de ces actions, incluant celles que détenait la Studabaker-Worthington Inc. ont été cédées aux Entreprises. Votre direction fonde de grands espoirs sur cette nouvelle relation d'affaires.

Le caractère de concurrence constante de la compagnie sur les marchés étrangers est clairement illustré par l'équilibre réalisé entre les paiements directs, les prêts consentis par la Société pour l'expansion des exportations et le programme à long terme d'aide à l'étranger du Gouvernement canadien.

Les travaux d'ingénierie effectués au cours de l'exercice incluaient la mise au point d'une nouvelle locomotive pour utilisation sous des climats désertiques et d'une locomotive sans cabine de pilotage et contrôlée par radio pour le marché local. On a également effectué des travaux de consolidation sur le design d'un autre nouveau modèle.

Le LRC

Ce projet d'un nouveau train voyageurs à haute vitesse a complété un programme quinquennal de mise au point avec l'appui du PATI (Programme d'avancement de la technologie industrielle) et le CDT (Centre de développement des transports). Au cours de 1974, d'intensifs essais furent réalisés au Centre de recherches du CN et aux installations d'essais du Département des Transports des E.-U. à Pueblo, au Colorado. On a également procédé à des tests de roulement sur des lignes du CN et du CP, tant dans l'est que dans l'ouest du Canada et sur nombre de lignes aux Etats-Unis. L'intérêt des acheteurs s'accroît pour ce projet et on sollicitera activement les commandes en 1975.

Les Moteurs Diesel

Les ventes de moteurs pour utilisations fixe et marine se sont poursuivies activement. Un certain nombre d'unités de deux mégawatts ont été mises en service au cours de l'année à la Baie James et aux Iles-de-la-Madeleine. Ici encore, la faible consommation de carburant du moteur à quatre cycles s'est révélée particulièrement avantageuse dans les régions éloignées où le carburant est tellement cher.

Rapport Annuel des Administrateurs aux Actionnaires

BENEFICE ET EXPLOITATION

Le revenu net consolidé de la MLW-Worthington Limitée a atteint \$1,565,000 en 1974 ou \$1.96 par action en comparaison de \$1,927,000 ou \$2.41 par action en 1973. Au cours de 1974, la production a été sérieusement entravée par de graves pénuries de fournitures et un ralentissement de travail survenu pendant le dernier trimestre et qui s'est soldé par une grève de deux semaines en décembre.

La part de la compagnie (50%) dans les résultats d'exploitation de la Worthington Construction Equip-ment Limited pour une période de huit mois en 1974 a été incluse dans les résultats consolidés. La compagnie a vendu le 1er septembre 1974 sa part à la Worthington Compressor Inc. à un prix qui a permis à la MLW-Worthington de récupérer entièrement sa mise de fonds en plus des profits accumulés.

Le rendement sur l'avoir des actionnaires s'est élevé à 7.4%, une diminution par rapport au 9.5% enregistré en 1973. L'avoir des actionnaires a atteint \$26.45 par action ordinaire à la fin de 1974 comparativement à \$25.24 à la fin de l'exercice 1973.

La facturation aux clients représentait un montant de \$55 millions en 1974, soit une baisse de 7% par rapport aux \$59 millions de 1973. Les nouvelles commandes reçues en 1974 ont atteint un sommet record de \$101.5 millions ce qui constitue une hausse de 57% par rapport aux

commandes d'une valeur de \$64.5 millions en 1973. La valeur des produits de transport s'est accrue de 33% et celle des produits de transfert de la chaleur a quintuplé. A la fin de 1974, la valeur des commandes en carnet s'élevait à \$109.2 millions, un autre record pour la compagnie, contre \$62.4 millions à la fin de 1973.

Les dépenses consacrées à la mise au point de produits en 1974 se sont élevées, avant aide gouvernementale, à \$609,000 contre \$851,000 en 1973. La valeur nette des frais de mise au point a atteint \$0.27 par action comparativement à \$0.51 par action en 1973. De nouveaux programmes amorcés récemment entraîneront une augmentation substantielle des dépenses de recherches et de mise au point en 1975.

Les dépenses nécessitées par les ventes et l'administration se sont élevées en 1974 à \$3.2 millions ou 5.9% des ventes par opposition à \$3.0 millions ou 5.1% des ventes en 1973. Des dépenses supplémentaires ont été encourues pour le recrutement du personnel administratif et technique requis pour l'exécution des commandes en carnet. On a également haussé le niveau des salaires au cours de l'exercice.

La valeur des additions apportées à l'usine et à l'équipement au cours de 1974 s'élevait à \$811,000 comparativement à \$608,000 en 1973. Les principaux projets comprenaient des installations pour l'opération de peinture des locomotives, un nouveau banc d'essai pour les moteurs et la poursuite de notre programme portant sur l'équipement automatique et semi-automatique utilisé pour la fabrication de pièces de moteurs Diesel.

RELATIONS DE TRAVAIL

D'intensives négociations avec le syndicat de l'usine en vue d'un nouveau contrat de travail ont

commencé au début du mois de septembre et se sont poursuivies jusqu'au 2 décembre alors que le syndicat a voté le rejet des dernières propositions de la compagnie et a déclenché une grève. Les rencontres ont repris le week-end du 13 décembre alors que la compagnie a soumis de nouvelles propositions qui furent acceptées le 15 décembre par la majorité des membres du syndicat; ces derniers reprirent le travail le 16 décembre 1974. Le nouveau contrat de travail d'une durée de deux ans, qui fut ratifié le 20 décembre 1974, comporte de substantielles augmentations de salaires, une clause d'indexation au coût de la vie plafonnée et diverses améliorations au plan des avantages sociaux. Une part des coûts de ce nouveau contrat de travail ne sera pas récupérée à partir de contrats exécutés en 1975 mais qui furent signés en 1973 sur une base de prix fixe.

MARKETING Le Transport

Le besoin mondial d'assurer la conservation de l'énergie a continué de favoriser le type de produits de transport offert par la MLW. Cette situation reflète à la fois l'efficacité du moteur quatre cycles MLW à vitesse moyenne comme convertisseur d'énergie et la résistance de roulement moindre des roues d'acier sur les rails d'acier en comparaison des pertes d'énergie que comporte la traînée magnétique des pneus de caoutchouc du transport routier.

Les livraisons effectuées au cours de l'année comprenaient des locomotives destinées au CN, à la Grèce, aux Etats-Unis, au Pérou et à la Jamaïque. Les locomotives commandées par le carnet ont été commandées par le CN, la British Columbia Railway, la Lanka, l'Irak, la Grèce, Cuba, le Mexique et la Jamaïque. Nous sommes particulièrement heureux de la commande de 31 locomotives pour l'Irak car il s'agit d'une seconde

Rapport Annuel des Administrateurs 1974

Principales Données Financières	1974	1973
Nouvelles commandes	\$101,484,033	\$64,474,929
Facturation nette aux clients	54,664,414	58,954,049
Commandes en suspens	109,221,305	62,401,686
Bénéfice avant impôts	2,643,048	2,927,243
Impôts sur le revenu	1,077,986	1,000,701
Bénéfice net	1,565,062	1,926,542
Bénéfice par action ordinaire	\$1.96	\$2.41
Dividendes par action ordinaire	.75	.60
Bénéfices non répartis	16,359,006	15,393,944
Fonds de roulement	17,909,218	16,969,967

Table des Matières

Conseil d'administration	1
et direction	2
Résumé des principales données financières	4
Rapport des administrateurs	5
Graphiques	6
Etats du revenu	8
Etats des bénéfices non répartis	8
Bilans	9
Etats de la provenance et de l'utilisation des fonds	10
Rapport des vérificateurs	10
Notes aux états financiers consolidés	10
Revue des cinq dernières années	10
Couverture	
intérieure-avant	

Conseil d'Administration:

Philippe de Gaspé Beaubien
président du conseil et président
Télémedia Communications Limitée

Laurent Beaudoin
président
Bombardier Limitée

Henry M. Bourcier
secrétaire
MLW-Worthington Limitée

John Byrne
vice-président
MLW-Worthington Limitée

John E.L. Duquet, C.R.
associé principal
Duquet, MacKay, Weldon et
Bronstetter

Robert L. Grassby
président et chef de la direction
MLW-Worthington Limitée

J. Claude Hébert
président du conseil d'administration
et chef de la direction
Bombardier Limitée

Matthew F. O'Connell
vice-président, contrôleur et trésorier
MLW-Worthington Limitée

Alfred L. Penhale
exécutif

Henry Valle
président du conseil d'administration
MLW-Worthington Limitée

Colin W. Webster
vice-président du conseil
d'administration
Canadian Fuel Marketers Ltd.

Direction:

Henry Valle
président du conseil d'administration
Robert L. Grassby
président et chef de la direction
Matthew F. O'Connell
vice-président, contrôleur et trésorier

John Byrne
vice-président

A. Hugh Paton
vice-président

Henry M. Bourcier
secrétaire

Agents de Transferts:

Compagnie Trust Royal
Montréal, Toronto, Winnipeg,
Vancouver
Bank of Montreal Trust Company
64 Wall Street, New York

Agents d'Enregistrement:

Montreal Trust Company
Montréal, Toronto, Winnipeg,
Vancouver
Bank of Montreal Trust Company
64 Wall Street, New York

MLW-Worthington Limitée
Rapport annuel
1974

